

Lunes, 31 de enero 2022

## INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

31/01/2022

| Indicadores Bursátiles |           |            |           |        | Futuros IBEX-35                                  |         |           | Tipos de Cambio (MAD)          |          |  |
|------------------------|-----------|------------|-----------|--------|--|---------|-----------|--------------------------------|----------|--|
| Indicador              | anterior  | 28/01/2022 | Var(ptos) | Var %  | Vto  | último  | Dif. Base | \$/Euro                        | 1,116    |  |
| IGBM                   | 866,55    | 857,51     | -9,04     | -1,04% | Febrero 2022                                     | 8.615,0 | 5,20      | Yen/\$                         | 115,41   |  |
| IBEX-35                | 8.706,0   | 8.609,8    | -96,2     | -1,10% | Marzo 2022                                       | 8.612,0 | 2,20      | Euro/£                         | 1,201    |  |
| LATIBEX                | 5.292,10  | 5.247,20   | -44,9     | -0,85% | <b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b> |         |           | <b>Materias Primas</b>         |          |  |
| DOWJONES               | 34.160,78 | 34.725,47  | 564,69    | 1,65%  | USA 5Yr (Tir)                                    | 1,62%   | -5 p.b.   | Brent \$/bbl                   | 90,03    |  |
| S&P 500                | 4.326,51  | 4.431,85   | 105,34    | 2,43%  | USA 10Yr (Tir)                                   | 1,78%   | -4 p.b.   | Oro \$/ozt                     | 1.788,15 |  |
| NASDAQ Comp.           | 13.352,78 | 13.770,57  | 417,79    | 3,13%  | USA 30Yr (Tir)                                   | 2,08%   | -3 p.b.   | Plata \$/ozt                   | 22,50    |  |
| VIX (Volatilidad)      | 30,49     | 27,66      | -2,83     | -9,28% | Alemania 10Yr (Tir)                              | -0,04%  | +1 p.b.   | Cobre \$/lbs                   | 4,39     |  |
| Nikkei                 | 26.717,34 | 27.001,98  | 284,64    | 1,07%  | Euro Bund  | 170,02  | -0,08%    | Niquel \$/Tn                   | 22.750   |  |
| Londres(FT100)         | 7.554,31  | 7.466,07   | -88,24    | -1,17% | España 3Yr (Tir)                                 | -0,27%  | +4 p.b.   | <b>Interbancario (Euribor)</b> |          |  |
| Paris (CAC40)          | 7.023,80  | 6.965,88   | -57,92    | -0,82% | España 5Yr (Tir)                                 | -0,05%  | +1 p.b.   | 1 mes                          | -0,563   |  |
| Frankfort (DAX)        | 15.524,27 | 15.318,95  | -205,32   | -1,32% | España 10Yr (TIR)                                | 0,70%   | +3 p.b.   | 3 meses                        | -0,550   |  |
| Euro Stoxx 50          | 4.184,97  | 4.136,91   | -48,06    | -1,15% | Diferencial España vs. Alemania                  | 73      | +1 p.b.   | 12 meses                       | -0,459   |  |

## Volúmenes de Contratación

|                              |           |
|------------------------------|-----------|
| Ibex-35 (EUR millones)       | 1.278,33  |
| IGBM (EUR millones)          | 1.362,44  |
| S&P 500 (mill acciones)      | 2.932,35  |
| Euro Stoxx 50 (EUR millones) | 10.116,21 |

## Evolución principales índices bursátiles mundiales semana del 28 de enero

Fuente: FactSet; elaboración propia

| principales índices mundiales | Price as of 21/01/22 | Price as of 28/01/22 | var % | var % año 2022 |
|-------------------------------|----------------------|----------------------|-------|----------------|
| S&P 500                       | 4.397,94             | 4.431,85             | 0,8%  | -7,0%          |
| DJ Industrial Average         | 34.265,37            | 34.725,47            | 1,3%  | -4,4%          |
| NASDAQ Composite Index        | 13.768,92            | 13.770,57            | 0,0%  | -12,0%         |
| Japan Nikkei 225              | 27.522,26            | 26.717,34            | -2,9% | -7,2%          |
| STOXX Europe 600 ex Eurozone  | 467,84               | 460,99               | -1,5% | -4,4%          |
| Euro STOXX 50                 | 4.229,56             | 4.136,91             | -2,2% | -3,8%          |
| IBEX 35                       | 8.694,70             | 8.609,80             | -1,0% | -1,2%          |
| France CAC 40                 | 7.068,59             | 6.965,88             | -1,5% | -2,6%          |
| Germany DAX (TR)              | 15.603,88            | 15.318,95            | -1,8% | -3,6%          |
| FTSE MIB                      | 27.061,40            | 26.565,41            | -1,8% | -2,9%          |
| FTSE 100                      | 7.494,13             | 7.466,07             | -0,4% | 1,1%           |
| Eurostoxx                     | 466,75               | 456,17               | -2,3% | -4,7%          |

## Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,116

| Valores      | NYSE | SIBE | Dif euros |
|--------------|------|------|-----------|
| TELEFONICA   | 4,16 | 4,16 | 0,00      |
| B. SANTANDER | 3,18 | 3,15 | 0,03      |
| BBVA         | 5,70 | 5,64 | 0,06      |

## Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) PMI Chicago (enero): Est: 59,5; ii) Ind manufacturas Dallas (enero): Est: 11,0

Alemania: i) IPC (enero; preliminar): Est MoM: 0,4%; Est YoY: 0,4%; iii) IPC armonizado (enero; preliminar): Est MoM: 0,4%; Est YoY: 0,5%

España: i) IPC (enero; preliminar): Est MoM: -0,8%; Est YoY: n.d.; ii) IPC armonizado (enero; preliminar): Est MoM: -0,8%; Est YoY: 5,8%

iii) Ventas minoristas (diciembre): Est YoY: -4,8%

Zona Euro: PIB (4T2021; 1ª estimación): Est QoQ: 0,5%; Est YoY: 4,6%

## Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

| Valor      | Proporción | Plazo de Suscripción     | Compromiso Compra/Desembolso |
|------------|------------|--------------------------|------------------------------|
| Ayco-enero | 41 x 10    | 25/01/2022 al 08/02/2022 | Desembolso EUR 0.63          |

## Comentario de Mercado (aproximadamente 7 minutos de lectura)

Tras una semana de elevada volatilidad, en la que los principales índices bursátiles europeos cerraron con importantes descensos mientras que los estadounidenses, gracias al gran comportamiento que tuvieron el viernes, evitaron las pérdidas tras tres semanas consecutivas de descensos, **los mercados financieros occidentales afrontan una nueva semana repleta de referencias macroeconómicas, empresariales y en la que, en el ámbito geopolítico, la crisis de Ucrania seguirá muy presente en la mente de los inversores, condicionando sus decisiones.**

**Lunes, 31 de enero 2022**

Así, y después de que la Reserva Federal (Fed) dejara muy claro la semana pasada que va a utilizar todas sus herramientas disponibles para luchar contra la alta inflación, que se ha mostrado más persistente de lo en principio esperado, esta semana, concretamente el jueves, le toca el turno al BCE y al Banco de Inglaterra (BoE). Si bien el Consejo de Gobierno del BCE no esperamos que “mueva ficha” y que, por tanto, mantenga los principales parámetros de su política monetaria sin cambios, el Comité de Política Monetaria del BoE sí que creemos que va a actuar y va a volver a incrementar sus tipos de interés de referencia, como ya hizo en diciembre, en esta ocasión en 25 puntos básicos, para situarlos en el 0,5%. La inflación estará muy presente en los comunicados que ambas instituciones publiquen tras sus reuniones ya que es la variable que va a condicionar en los próximos meses su actuación. Esperamos que en la rueda de prensa que mantendrá tras la reunión del Consejo de Gobierno la presidenta del BCE, la francesa Lagarde, sea preguntada sobre cómo ven los miembros del BCE la evolución futura de esta variable y sobre cómo piensan actuar de mantenerse a niveles elevados en los próximos meses. El grave problema que afronta el BCE, y que limita su margen de maniobra, primero a la hora de dejar de comprar bonos soberanos de los países de la Eurozona y, después, a la hora de intentar normalizar sus tasas de interés de referencia, son los abultados déficits públicos que mantienen especialmente los países del sur de la Eurozona, Francia incluida, y sus elevados endeudamientos. Un brusco cambio en las políticas monetarias del BCE podría provocar una nueva crisis de deuda en la región, mientras que, de no hacer nada, la elevada inflación podría acabar con la recuperación económica en la región. Difícil papeleta la del BCE y la de su presidenta Lagarde, a la que se les están acabando los argumentos para seguir defendiendo la actuación de la institución.

Pero la semana también presenta una agenda macro bastante intensa, en la que destaca la publicación HOY en la Zona Euro de la primera estimación del PIB del 4T2021; el martes en los países de la Eurozona, el Reino Unido y EEUU de las lecturas finales de los índices de gestores de compras del sector de las manufacturas, los PMIs manufactureros y el ISM manufacturas estadounidense; el jueves en los mismos países de los PMIs servicios; y el viernes en EEUU de las cifras de empleo no agrícola y de la tasa de desempleo, correspondientes al mes de enero. Todos estos indicadores de actividad y empleo permitirán a los inversores hacerse una idea más precisa del verdadero impacto que en estas economías está teniendo la última ola de la pandemia, protagonizada por la variante Ómicron del Covid-19. En las últimas semanas los inversores se han mostrado algo nerviosos por la ralentización del crecimiento que en las principales economías desarrolladas está teniendo la pandemia, algo que se ha reflejado en el castigo que han recibido muchos valores de corte cíclico que, hasta ese momento, habían sido “las estrellas” del mercado.

Además, durante la presente semana la temporada de publicación de resultados trimestrales empieza a coger ritmo en las principales plazas bursátiles europeas, con compañías como Roche, UBS, Nokia, Shell, Vodafone y Sanofi dando a conocer sus cifras. En la bolsa española serán el Banco Santander (SAN) y Naturgy (NTGY), el miércoles, y BBVA y Siemens Gamesa (SGRE), el jueves, las que publiquen sus resultados. En Wall Street, por su parte la temporada de presentaciones de resultados ha alcanzado ya “ritmo de crucero”. Así, en los próximos días compañías de la relevancia en sus sectores de actividad como Alphabet, Exxon Mobil, Advanced Micro Devices, General Motors, Starbucks, PayPal Holdings, Meta Platforms, Qualcomm, Amazon.com, Ford Motor, Merck, ConocoPhillips y Eli Lilly publicarán sus cifras trimestrales y darán a conocer sus expectativas de negocio para los próximos trimestres. Por el momento, y a pesar de

**Lunes, 31 de enero 2022**

que la mayoría de las compañías están siendo capaces de batir lo esperado por los analistas, la preocupación que están mostrando muchos de sus gestores por el incremento de los costes energéticos, de las materias primas y laborales, está “dejando algo fríos” a los inversores, lo que se está dejando notar en el comportamiento de muchas de estas compañías tras dar a conocer sus cifras. En ello también está teniendo mucho que ver el hecho de que pocas compañías están revisando al alza sus expectativas de resultados y que los analistas, por el contrario, estén modificando a la baja muchas de las suyas.

Por último, no podemos olvidarnos de la crisis ucraniana. Durante el fin de semana Rusia ha seguido acumulando tropas en la frontera con Ucrania, lo que podría indicar que está preparándose para una pronta invasión del país vecino. No obstante, tanto las autoridades rusas como las ucranianas descartan que ésta se vaya a producir en el corto plazo. No lo ven igual las potencias occidentales, que siguen preparando una batería de medidas punitivas y de sanciones contra Rusia en caso de que opte por la guerra. Los inversores, por todo ello, seguirán muy atentos a las noticias que sobre esta crisis vayan dándose a conocer en los próximos días.

HOY esperamos que el buen comportamiento que experimentó el viernes Wall Street, en lo que parece a todas luces una reacción de tipo técnico, buen comportamiento que se ha trasladado esta madrugada a las bolsas asiáticas, permita a los principales índices bursátiles europeos abrir la jornada al alza, intentando de esta forma recuperar parte de lo cedido la semana pasada. El elevado nivel de sobreventa que presentan muchos valores es muy factible que lleve a algunos inversores a apostar por los valores más castigados recientemente. No obstante, y como viene siendo habitual en las últimas semanas, será la tendencia que adopte Wall Street la que determine cómo cierran HOY la sesión las bolsas europeas.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

## Eventos Empresas del Día

**Bolsas Europeas:** publican resultados trimestrales y datos operativos, entre otras compañías:

- **Ryanair Holdings (RYA-IE):** resultados 3T2022;
- **NXP Semiconductors (NXPI-NL):** resultados 4T2021;
- **Royal KPN (KPN-NL):** resultados 4T2021;

Lunes, 31 de enero 2022

## Cartera 10 Valores Bolsa Española

| ticker  | valor             | sector actividad | precio EUR<br>27/01/2022 | capitalización<br>EUR millones | var % acumul<br>entrada cartera | PER<br>2022E | EV/EBITDA<br>2022E | P/V. libros<br>2022E | rent. div. (%)<br>2022E |
|---------|-------------------|------------------|--------------------------|--------------------------------|---------------------------------|--------------|--------------------|----------------------|-------------------------|
| ACX-ES  | Acerinox          | Metales          | 11,42                    | 3.090                          | 37,8%                           | 4,9x         | 3,1x               | 1,3x                 | 4,4                     |
| BBVA-ES | BBVA              | Banca            | 5,68                     | 37.894                         | 10,2%                           | 8,2x         | n.s.               | 0,8x                 | 5,7                     |
| IDR-ES  | Indra Sistemas    | Tecnología       | 8,89                     | 1.570                          | (5,0%)                          | 9,4x         | 4,9x               | 1,7x                 | 1,8                     |
| MTS-ES  | ArcelorMittal     | Metales          | 27,07                    | 25.387                         | 35,1%                           | 3,3x         | 1,9x               | 0,5x                 | 1,4                     |
| ELE-ES  | Endesa            | Utilidades       | 20,28                    | 21.471                         | 0,0%                            | 12,3x        | 7,6x               | 3,0x                 | 5,7                     |
| IBE-ES  | Iberdrola         | Utilidades       | 10,20                    | 64.902                         | 7,8%                            | 15,8x        | 9,1x               | 1,6x                 | 4,6                     |
| REP-ES  | Repsol            | Petróleo y Gas   | 11,25                    | 17.177                         | 0,0%                            | 6,6x         | 3,1x               | 0,7x                 | 5,6                     |
| SAB-ES  | Banco de Sabadell | Banca            | 0,67                     | 3.763                          | 4,6%                            | 7,2x         | n.s.               | 0,3x                 | 4,5                     |
| ROVI-ES | Laboratorios Rovi | Sanidad          | 64,00                    | 3.588                          | 10,7%                           | 21,6x        | 15,6x              | 6,6x                 | 1,7                     |
| DOM-ES  | Global Dominion   | Tecnología       | 4,42                     | 710                            | (3,9%)                          | 14,5x        | 4,4x               | 2,2x                 | 2,3                     |

Entradas semana: Endesa (ELE) y Repsol (REP)  
 Salidas semana: eDreams (EDR) y Cellnex (CLNX)

|                              | Cartera | Ibex-35 |
|------------------------------|---------|---------|
| Rentabilidad 2022 acumulada: | -4,3%   | -0,1%   |
| Rentabilidad 2021 acumulada: | 13,6%   | 7,9%    |
| Rentabilidad 2020 acumulada: | -2,3%   | -15,5%  |
| Rentabilidad 2019 acumulada: | 12,8%   | 11,8%   |
| Rentabilidad 2018 acumulada: | -6,6%   | -15,0%  |
| Rentabilidad 2017 acumulada: | 18,0%   | 7,4%    |

(\* ) Recomendamos que para operar individualmente en algunos de los valores de la cartera momento se realice previamente un análisis técnico del mismo.

El modelo utiliza 28 variables para la selección de los valores en cartera, entre las que destacaríamos la evolución reciente de las estimaciones de resultados, valoraciones y recomendaciones de las compañías del consenso de analistas; la liquidez bursátil y la volatilidad de los valores; además de algunos indicadores técnicos. Cada variable recibe una ponderación concreta con el objetivo de identificar los valores que presentan un mejor momento de mercado. El modelo se revisa semanalmente, por lo que cada lunes daremos a conocer las entradas y salidas que se han producido.

## Economía y Mercados

### • ESPAÑA

. Según datos preliminares, dados a conocer por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **el Producto Interior Bruto (PIB) de España creció el 2,0% en el 4T2021 con relación al 3T2021, cuando se expandió el 2,6%**. El crecimiento en el 4T2021 fue sensiblemente superior al del 1,2% que esperaban los analistas. **En tasa interanual el PIB de España creció el 5,2% en el 4T2021 (3,4% en el 3T2021)**, impulsado por una mayor aportación de la demanda interna y por la exterior.

En el 4T2021, y siempre según datos preliminares del INE, la contribución de la demanda interna al crecimiento del PIB interanual fue de 3,6 puntos porcentuales (p.p.), 1,1 p.p. más que en el 3T2021, mientras que la demanda externa contribuyó con 1,7 p.p., 0,8 p.p. más.

En el periodo analizado el consumo de los hogares moderó su crecimiento interanual en 0,3 p.p., hasta el 2,4%, mientras que el gasto público el suyo casi dos p.p., hasta el 1,3%, su menor aumento desde el 3T2017. Por su parte, la inversión creció un 3,7% frente al retroceso del 0,6% que experimentó en el 3T2021.

**Para la totalidad del 2021 el INE ha estimado que el PIB de España creció el 5,0% con relación al 2020**, año en el que se contrajo el 10,8%. De confirmarse, el de 2021 sería el mayor incremento del PIB en un año desde el 2000. El Gobierno había estimado, no obstante, un crecimiento del 6,5% en la última actualización del programa de estabilidad.

Lunes, 31 de enero 2022

---

## • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El Banco Central Europeo (BCE) publicó el viernes que **el agregado monetario M3 creció a una tasa interanual del 6,9% en el mes de diciembre (+7,4% en noviembre), algo menos que el 7,0% que esperaban los analistas.**

Además, el BCE informó que en el mes de noviembre los créditos a las empresas aumentaron el 4,2% en tasa interanual, tasa sensiblemente superior a la del 2,9% al que lo hicieron en noviembre, mientras que el crédito a los hogares lo hizo el 4,1%, prácticamente en línea con el 4,2% que lo había hecho en noviembre.

. La Comisión Europea (CE) publicó el viernes que **el índice de clima de negocios se mantuvo estable en enero con relación a diciembre en la Eurozona en los 1,8 puntos**, quedando de esta forma algo por debajo de los 1,9 puntos que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*.

Por su parte, **el índice de confianza económica de la Eurozona bajó en su lectura de enero hasta los 112,7 puntos desde los 113,8 puntos de diciembre, quedando lejos de los 114,1 puntos que esperaban los analistas.** Por sectores, el índice de confianza del sector servicios bajó en enero hasta los 9,1 puntos desde los 10,9 puntos de diciembre, superando, no obstante, los 8,3 puntos que esperaban los analistas, mientras que el índice de confianza de la industria bajó en el mes analizado hasta los 13,9 puntos desde los 14,6 puntos de diciembre, situándose, además, sensiblemente por debajo de los 14,5 puntos que había proyectado el consenso.

Por último, señalar que **el índice de confianza de los consumidores de la Eurozona, en su lectura final del mes de enero, se situó en los -8,5 puntos, en línea con su lectura preliminar de mediados de mes** y ligeramente por debajo de los -8,4 puntos de su lectura de diciembre. Los analistas esperaban un mayor retroceso de este indicador en enero, hasta los -9,0 puntos.

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó el viernes que, según la primera estimación del dato, **el Producto Interior Bruto (PIB) de Alemania se contrajo el 0,7% en el 4T2021 con relación al 3T2021** en términos ajustados estacionalmente y por calendario, sensiblemente más que el 0,4% que esperaban los analistas. **En tasa interanual esta variable creció el 1,4% en el 4T2021 (+2,5% en el 3T2021)**, también por debajo del 1,7% que esperaban los analistas.

Según refleja Destatis en su informe, **después de que el crecimiento económico volviera a aumentar en verano a pesar de los crecientes cuellos de botella en las entregas y la escasez de material, la recuperación de la economía alemana se detuvo a finales de año debido a la cuarta ola de Covid-19** y por la implementación de las medidas restrictivas para intentar combatirla. Cabe destacar que el 4T2021 el gasto de consumo final de los hogares disminuyó respecto al trimestre anterior, mientras que el gasto público registró un aumento. La formación bruta de capital fijo en la construcción disminuyó en el 4T2021.

Además, Destatis publicó que **el PIB de Alemania aumentó un 2,8% en el conjunto de 2021**, también en datos ajustados por calendario. De esta forma, la estimación preliminar, que era de un crecimiento del 2,7%, fue ligeramente revisada al alza.

. Por su parte, el Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, publicó el viernes que, según la estimación preliminar del dato, **el Producto Interior Bruto (PIB) de Francia se expandió el 0,7% en el 4T2021 con relación al 3T2021, algo por encima del 0,5% esperado por el consenso de analistas de FactSet.** El PIB francés, tras haber superado ya en el 3T2021 el nivel que tenía antes de la crisis, se situó en el 4T2021 un 0,9% por encima del PIB del 4T2019. **En tasa interanual, el PIB de Francia creció en el 4T2021 el 5,4% (+3,5% en el 3T2021)**, superando igualmente el 4,9% que esperaban los analistas.

En el 4T2021 la demanda interna, excluyendo inventarios, contribuyó con 0,5 puntos porcentuales (p.p.). Por su parte, la balanza comercial contribuyó negativamente en el trimestre al crecimiento del PIB francés en sólo 0,2 p.p., con las importaciones creciendo en el periodo el 3,6% y las exportaciones el 3,2%. Por último, los inventarios contribuyeron con 0,4 p.p. al crecimiento del PIB en el 4T2021.

Lunes, 31 de enero 2022

---

En promedio el PIB de Francia creció el 7,0% en el 2021, tras haberse contraído el 8,0% en el 2020. Con relación al 2019, y en términos medios, el PIB de Francia se mantuvo un 1,6% por debajo.

- **EEUU**

. Según el último informe de resultados de *FactSet*, cerca de un tercio de las compañías del S&P 500 han informado de los resultados del 4T2021. La tasa de crecimiento media de resultados es del 24,1%, frente al crecimiento esperado del 21,7% del comienzo de la temporada de resultados. Un 77% de las compañías que han presentado han superado las estimaciones del consenso de beneficio por acción, muy por debajo de la media del 84% de la media de los cuatro últimos trimestres, pero muy en línea con la media a cinco años. En conjunto, las compañías han informado de beneficios que han estado un 4,1% por encima de las expectativas, lo que también se situó muy por debajo de la sorpresa media del 15,8% de los últimos cuatro trimestres. Las menores tasas de superación, aunque se esperaban, muestran las preocupaciones sobre los picos de beneficios y los picos de márgenes. Mientras que compañías de una amplia gama de industrias continúan destacando una muy favorable demanda de fondo, los problemas de las cadenas de suministro y las presiones en precios de los *inputs* continúan dominando la narrativa de los beneficios en general. Adicionalmente, estas presiones se espera que continúen en los próximos trimestres, mientras que las compañías también se están viendo impactadas de forma negativa por el aumento de los gastos, algunos de los cuales proceden de un mercado laboral restrictivo, que se ha visto penalizado aún más por la variante Ómicron del coronavirus.

. En una entrevista con *Financial Times*, el presidente de la Reserva Federal de Atlanta, **Raphael Bostic** (sin voto en el FOMC de 2022), **mantuvo su posición de que haya tres subidas de tipos en 2022, aunque afirmó que todas las opciones están en la mesa en cada reunión**, incluyendo subidas de 50 puntos básicos por parte de la Fed si la inflación respalda dicha medida. Además, apoyó que la Fed comience la reducción de su balance lo antes posible. Bostic rechazó los argumentos de fallos en la política monetaria, argumentando que el camino de la misma es menos acomodaticio, pero no restrictivo del crecimiento. Las declaraciones encajan con las expectativas agresivas (*hawkish*) del mercado de cinco subidas de tipos de interés en 2022, desde las cuatro subidas previstas con anterioridad.

. El Departamento de Comercio publicó el pasado viernes que **los gastos personales descendieron el 0,6% en el mes de diciembre con relación a noviembre, en lo que representa su primera caída en un mes en los últimos 10 meses**. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba un descenso de esta variable en el mes incluso superior, del 0,7%. Por su parte, los ingresos personales aumentaron en diciembre el 0,3% con relación al mes precedente, algo por debajo del 0,5% que esperaban los analistas.

Por su parte, **el índice de precios del consumo personal, el PCE, repuntó el 0,45% en el mes de diciembre con relación a noviembre, mientras que en tasa interanual lo hizo el 5,8% (5,7% en noviembre)**. La tasa interanual de crecimiento del PCE es la más elevada desde 1982. El consenso había proyectado un aumento en el mes del PCE del 0,4% y uno en tasa interanual del 5,7%, en ambos casos ligeramente inferiores a las lecturas reales.

**El subyacente del PCE**, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos no procesados y de la energía, **subió en el mes el 0,5%, mientras que en tasa interanual lo hizo el 4,9% (4,7% en noviembre)**. Los analistas esperaban repunte de esta variable del 0,5% en el mes y del 4,8% en tasa interanual.

**Valoración:** en el mes de diciembre varios son los factores que han podido lastrear el comportamiento de los gastos personales en el mes de diciembre, algunos de los cuales tienen un carácter coyuntural, mientras otros plantean serias cuestiones sobre el comportamiento del consumo privado estadounidense en el ejercicio recién comenzado. Así, tanto el hecho de que muchos estadounidenses adelantaron sus compras navideñas a octubre y noviembre, por temor a no encontrar el producto deseado por falta de existencias debido a los problemas en las cadenas de suministro, como el impacto del Ómicron, que ha mantenido a mucha gente en sus casas, se pueden considerar coyunturales. Sin embargo, los altos precios, es decir, la alta inflación, también ha podido lastrear el consumo en el mes y puede seguir haciéndolo en los próximos meses. Lo positivo es que los ingresos de los estadounidenses siguen creciendo a buen ritmo en conjunto y que las tasas de ahorro están a niveles históricamente elevadas.

Lunes, 31 de enero 2022

---

. La lectura final de enero del índice de sentimiento de los consumidores, que elabora la Universidad de Michigan, bajó hasta los 67,2 puntos desde los 70,6 puntos de diciembre. Además, se situó por debajo de los 68,8 puntos de su lectura preliminar, así como de los 68,2 puntos que espera el consenso de analistas de FactSet. La lectura de enero es la más baja que alcanza el índice desde el mes de noviembre de 2011.

El subíndice que mide las expectativas de los consumidores bajó en enero hasta los 64,1 puntos desde los 68,3 puntos de diciembre, mientras que el que mide la percepción que tiene este colectivo de la situación actual lo hizo hasta los 72,0 puntos desde los 74,2 puntos del mes precedente.

Además, las expectativas de inflación a 1 año de los consumidores se situaron en el 4,9%, algo por encima del 4,8% en que estaban en diciembre, mientras que las expectativas de inflación a 5 años subieron hasta el 3,1% en enero desde el 3,0% en diciembre.

*Valoración: la negativa evolución de reciente de los índices de confianza de los consumidores estadounidenses apunta a un colectivo, sobre todo el de menor capacidad adquisitiva, muy preocupado por la alta inflación. A medio plazo, y de no mejorar este indicador adelantado de consumo privado, ello puede pasar factura al crecimiento económico de EEUU.*

## • CHINA

. El índice oficial de actividad manufacturera de China, el PMI manufacturas, cayó en enero hasta los 50,1 puntos, desde los 50,3 puntos del mes anterior, y frente a los 50,0 puntos de la estimación del consenso. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que una lectura por debajo de ese nivel indica contracción de la misma.

La producción creció en enero a un menor ritmo, mientras que el ritmo de descenso de los nuevos pedidos aumentó. No obstante, éste fue mitigado en parte por la ralentización de la debilidad en las exportaciones. Los precios de los *inputs* y los *outputs* rebotaron hasta territorio positivo, con el fortalecimiento de los primeros. El subíndice de expectativas mejoró hasta el mayor nivel desde el mes de agosto. Por tamaño de industria, la ralentización provino de las pymes (con las empresas medianas en contracción), mientras que las grandes compañías informaron de un ligero repunte.

Por su parte, el índice de actividad no manufacturera oficial de China, el PMI no manufacturero, alcanzó en enero los 51,1 puntos, en línea con lo esperado, y tras la lectura de 52,7 puntos del mes de diciembre. La última lectura fue la menor desde la pequeña contracción del mes de agosto. El principal impulsor fue el sector de servicios, aunque la construcción también registró algo de desaceleración. De esta forma, el índice compuesto, el PMI compuesto, cayó hasta los 51,0 puntos, desde los 52,2 puntos de diciembre.

Asimismo, el índice de actividad manufacturera de China, el PMI manufacturas elaborado por la consultora Caixin, cayó en enero hasta los 49,1 puntos frente a los 50,4 puntos esperados por el consenso, y frente a los 50,9 puntos alcanzados en el último mes, al descender la producción por primera vez en los últimos tres meses. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que una lectura por debajo de ese nivel indica contracción de la misma.

## Noticias destacadas de Empresas

---

. Según indicó el diario *elEconomista.es* el pasado viernes, **TELEFÓNICA (TEF)** analiza seriamente la búsqueda de un socio industrial para Movistar+ sin que por ahora hayan trascendido conversaciones con los posibles candidatos. Según ha podido saber este periódico de fuentes conocedoras de la situación, la compañía lleva varios años meditando sobre el futuro de su negocio televisivo y todo apunta a que ahora se pretende un cambio en su rumbo. Fuentes de TEF declinaron realizar declaraciones al respecto.

**Lunes, 31 de enero 2022**

---

. Con fecha 7 de mayo de 2021, la Junta General Ordinaria de accionistas de **ACS** acordó, entre otros temas que no lo modifican y afectan, la autorización para la adquisición de acciones propias y para la reducción del capital social. al amparo de la delegación de facultades conferida por la Junta General de accionistas en virtud del referido acuerdo, el Consejo de Administración de la sociedad, en sesión celebrada el 24 de enero de 2022, acordó reducir el capital social mediante la amortización de acciones propias de ACS por un importe nominal de EUR 5 millones con cargo a beneficios o reservas libres mediante la amortización de 10 millones de acciones propias de ACS. Así, tras la amortización, el capital social de ACS es de 147.332.297 euros, representado por 294.664.594 acciones, de EUR 0,50 de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

. El diario *Cinco Días* informa de que el Gobierno peruano tomará el lunes o el martes "decisiones firmes" respecto a la situación de la empresa **REPSOL (REP)** en el país, tras el derrame de petróleo del día 15 en la costa central peruana, aseguró este sábado el ministro de Comercio Exterior y Turismo, Roberto Sánchez. El ministro mencionó que para tomar la decisión será importante conocer el informe de la misión de expertos de Naciones Unidas que se encuentra en el país para asistir al Gobierno en la respuesta a este desastre ecológico, que ya ha afectado a unos cien kilómetros de costa, mientras que el área que abarca la mancha de crudo es de aproximadamente 11,9 kilómetros cuadrados entre el mar y las playas.

Sánchez criticó que REP haya desplegado una campaña internacional para responsabilizar del derrame al oleaje anómalo ocasionado por la erupción volcánica en Tonga y aseguró que la empresa cometió un acto "flagrante" al no reconocer desde un inicio la cifra real de los barriles de petróleo que se derramaron en el mar peruano.

El viernes, la compañía española informó en un comunicado de que la cantidad de crudo derramado alcanzó los 10.396 barriles (1,65 millones de litros), una cifra notablemente superior a los 6.000 barriles que había señalado en días anteriores y levemente menor que los 11.900 barriles (1,9 millones de litros) estimados por el Ministerio del Ambiente. En un primer momento, REP solo reportó a las autoridades peruanas la pérdida de 0,16 barriles (unos 25 litros).

. **PRIM (PRM)** comunicó el viernes, como continuación a su comunicación sobre la finalización del Programa de Recompra de Acciones Propias y en ejecución de lo previsto en el mismo, que en su reunión de 28 de enero de 2022 el Consejo de Administración acordó por unanimidad:

- i. Reducir el capital social en la cantidad de EUR 58.414,75 mediante la amortización de 233.659 acciones propias de EUR 0,25 de valor nominal cada una.
- ii. Dar nueva redacción a los Artículos 9 y 10.1 de los Estatutos Sociales, relativos al capital social y a las acciones que en adelante tendrán la siguiente redacción con derogación expresa de su anterior texto:

"Artículo 9.- Capital social: El capital es de EUR 4.278.366,25."

"Artículo 10.- Acciones: El capital social está dividido en 17.113.465 acciones de EUR 0,25 de valor nominal cada una de ellas

. El Consejo de Administración de **INMOBILIARIA DEL SUR (ISUR)**, en su sesión del viernes, haciendo uso de la autorización conferida por la Junta General de Accionistas celebrada el 29 de octubre de 2020, acordó llevar a cabo un programa de recompra de acciones propias. El programa se efectúa, en parte, para el cumplimiento de las obligaciones derivadas de un plan de retribución variable a largo plazo mediante entrega de acciones a determinados ejecutivos y directivos de la organización, que ha sido aprobado en esta misma sesión del consejo, y en otra, para la reducción de capital mediante la amortización de las acciones adquiridas, mejorando de esta manera el beneficio por acción y la retribución del accionista y de acuerdo con las siguientes características:

- i. El número máximo de acciones a adquirir en ejecución del programa será de 375.000 acciones, que representan un 2% del capital social. De este número, 86.674 acciones, representativas del 0,46% del capital social, se asignarán al Plan de retribución variable a largo plazo para ejecutivos y directivos y 288.326 acciones, representativas del 1,54% del capital social, se asignarán al propósito de la reducción de capital mediante la amortización de las acciones adquiridas.

Lunes, 31 de enero 2022

---

- ii. El importe monetario máximo asignado al programa será de EUR 5.000.000.
- iii. Las acciones se adquirirán conforme a las condiciones de precio y volumen establecidas en el artículo 3 del Reglamento Delegado (UE) 2016/1052 de la Comisión. En particular, i) las órdenes no deberán transmitirse durante una fase de subasta y las órdenes transmitidas antes del comienzo de la fase de subasta no se modificarán durante esta fase, ii) no se podrán adquirir acciones a un precio superior al más elevado entre el precio de la última operación independiente o la oferta independiente más alta de ese momento en el centro de negociación donde se efectúe la compra y iii) no se podrán adquirir en cualquier día de negociación más del 25% del volumen diario medio de los veinte días de negociación anteriores a la fecha de la compra.
- iv. El programa estará vigente durante un plazo máximo de 36 meses, salvo que con anterioridad a dicha fecha se hubiera alcanzado el número máximo de acciones o alcanzado el importe monetario máximo o concurriera alguna otra circunstancia que aconsejare su terminación o interrupción.
- v. Las acciones adquiridas se asignarán en primer lugar al cumplimiento del plan de retribución variable a largo plazo para ejecutivos y directivos y completado éste al propósito de la reducción de capital mediante amortización de las acciones adquiridas.

**ABENGOA (ABG)** informa que en relación con el contrato de línea de liquidez sindicado firmado el 17 de marzo de 2017 novado modificativamente el 25 de abril 2019 (Contrato NM2) y cierta emisión de bonos emitidas el 17 de marzo de 2017 (Bonos NM2, conjuntamente con el Contrato NM2, los Instrumentos de Deuda NM2), Abengoa Abenewco 1, S.A.U. ha obtenido nueva autorización de las entidades acreedoras para la extensión del plazo de vencimiento de los Instrumentos de Deuda NM2 siendo el nuevo plazo de vencimiento el 18 de febrero de 2022, sujeto a determinadas condiciones.

ABG también informa que en relación con el contrato de financiación firmado el 25 de abril 2019 (*Reinstated Debt*), Abenewco 1 ha obtenido nueva autorización de las entidades acreedoras para la extensión del plazo de vencimiento del Contrato Reinstated Debt siendo el plazo de vencimiento el 18 de febrero de 2022, sujeto a determinadas condiciones.